

聚酯产业横盘整理

混沌天成研究院

能源化工组

✍️: 董丹丹

☎️: 18616602602

✉️: dongdd@chaosqh.com

从业资格号: F3071750

投资咨询号: Z0015275

观点概述:

过去一周PTA产业链供需情况有下降迹象。PTA的开工率继续回升,虽然周内两大主流工厂对6月合约减量40%和50%,两家企业的开工率并未明显下降,企业希望通过增加现货供应来调控现货价格;聚酯开工率周度略升,聚酯占比最大的涤丝利润快速回落,聚酯跌价求产销、去库存,却导致自身利润越来越低;织造开工率周度下降1%至83%,织造端产成品库存高位,原料库存低位。除了产业链走弱外,PTA的低估值也略有修复,截止周五PTA现货加工费530元/吨,期货加工费565元/吨,PTA进口亏损360元/吨,实时核算PTA工厂已具备套保动力。从供需和估值上看,PTA不具备大幅上涨的可能。未来的希望则在于欧美订单的下达以及原油价格的强势。投资者可在震荡区间下沿试多。

MEG新产能即将在6月中上旬陆续释放,下游聚酯和织造也较为平淡,EG价格将维持弱势震荡格局。

短纤已经亏损,目前库存逐步累积,终端消费平平,短纤价格维持横盘整理为主。

策略建议:

PTA09 多单减持。

EG09 合约试空。

短纤横盘整理。

风险提示:

欧美服装消费不回升。

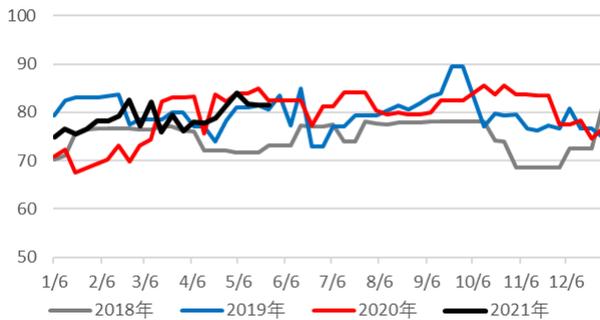


一、供需状况

1、PX 供需状况

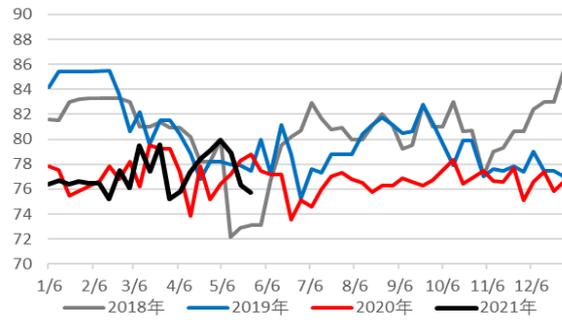
本周PX开工率为81.5%，国内开工率与上周持平，亚洲开工率下降0.55%。韩国Yeosu一套40万吨于5月19日至5月26日因意外停车；日本出光27万吨装置预计在5月底检修。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



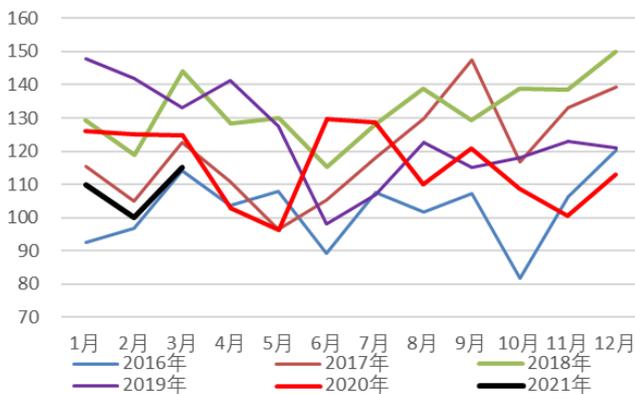
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



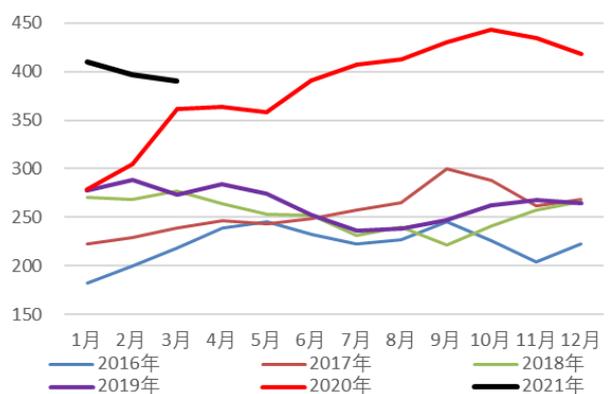
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



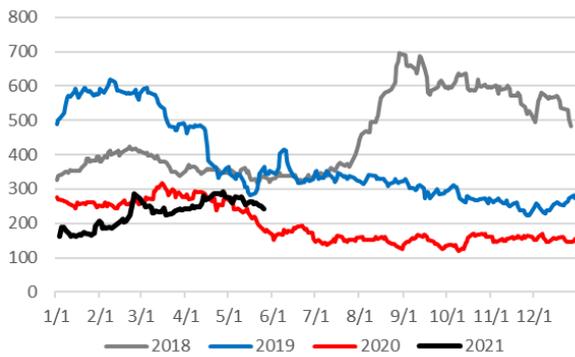
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)



数据来源：CCF，混沌天成研究院

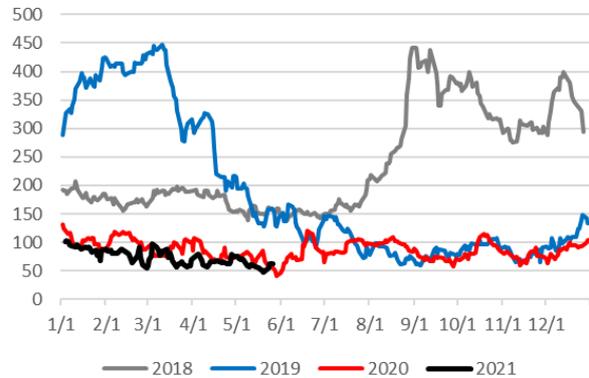
图表 5: PX-石脑油价差 (美元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 241.25 美元/吨左右, PX-MX 价差 63 美元/吨。

图表 6: PX-MX 价差 (美元/吨)

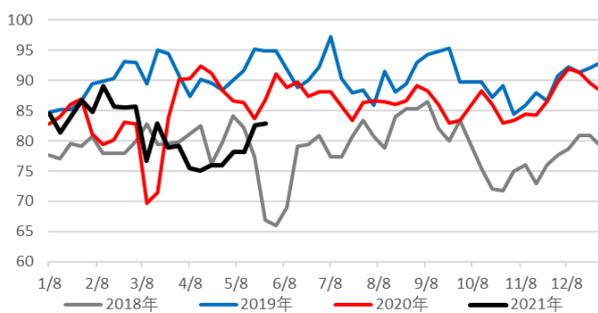


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

2、PTA 供需状况

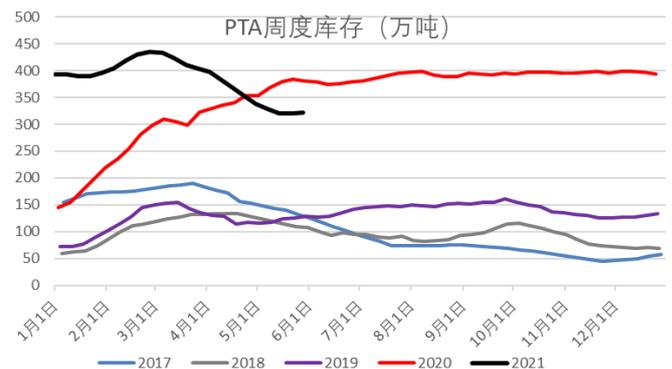
PTA 负荷 82.9%，较上周上升 0.3%。2021 年 5 月 1 日起，聚酯产能基数调整至 6389 万吨。周内福化 450 万吨降负至 6~7 成，中泰 120 万吨提升至满负荷，至周四负荷调整至 82.5%。亚东 50 万吨装置停车。台湾负荷降至 71.3%。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 8: PTA 理论库存 (万吨)

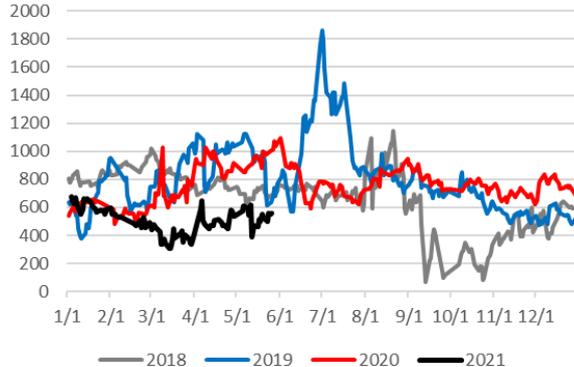
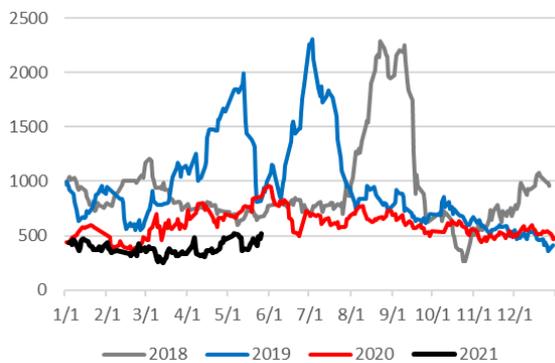


数据来源: 混沌天成研究院

本周 PTA 现货加工费 520.9 元/吨左右，盘面加工费为 557.9 元/吨。

图表 9: PTA 现货加工费 (元/吨)

图表 10: PTA 盘面加工费 (元/吨)



数据来源: wind ,混沌天成研究院

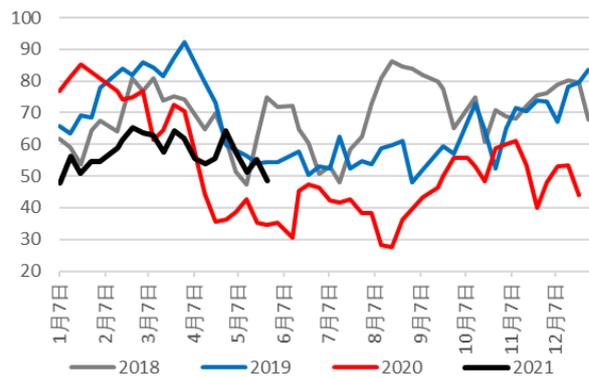
数据来源: wind,混沌天成研究院

3、EG 供需状况

截至 5 月 28 日，国内乙二醇整体开工负荷在 62.89%，其中煤制乙二醇开工负荷在 48.67%。
 (2021 年 4 月起，MEG 产能上修至 1623.5 万吨，煤制乙二醇产能上修至 639 万吨，新增陕煤渭化 30 万吨和陕西延长 10 万吨) 辽宁北方化学 3-4 成运行，计划 7 月中旬旬停车检修 40 天；陕煤渭化 近日降负至 6 成运行；陕西煤化 5 月 25 日附近重启，低负荷运行。

图表 11: EG 国内总负荷 (%)

图表 12: 煤制 EG 负荷 (%)

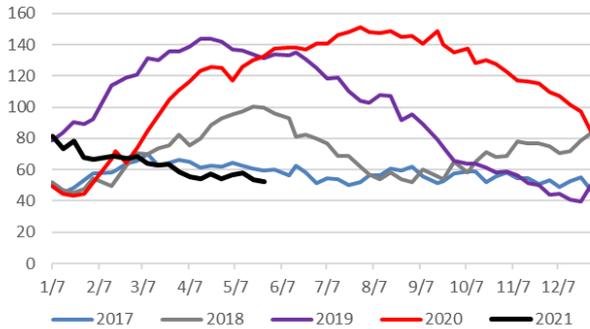


数据来源: CCF ,混沌天成研究院

数据来源: CCF ,混沌天成研究院

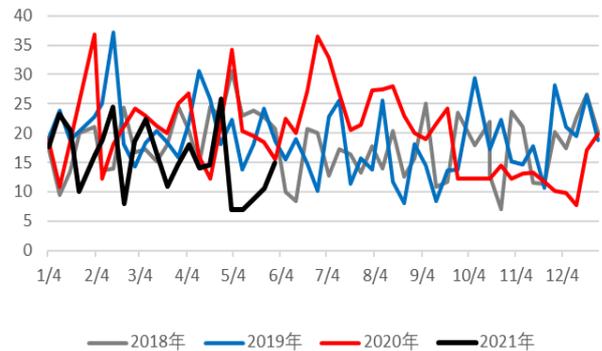
港口方面，EG 本周库存下降 0.9 万吨至 52.6 万吨。周度到港预报为 14.9 万吨，环比增加 4.3 万吨。

图表 13: EG 华东主港库存 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 14: EG 周度到港预报 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

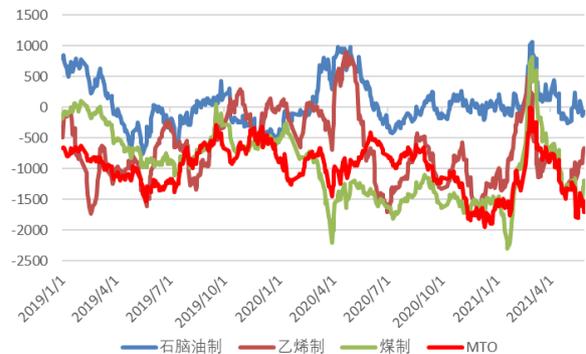
本周 EG 利润有所下降。当前油制 EG 利润在-23 元/吨，煤制在-1163 元/吨左右，MTO 在-1584 元/吨左右。

图表 15: EG 现货利润 (元/吨)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 16: EG 盘面利润 (元/吨)



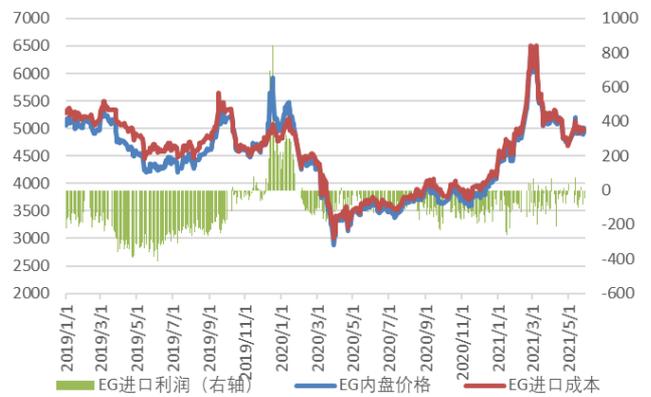
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 17: 内外盘 EG 比价



数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 18: EG 进口利润 (元/吨)

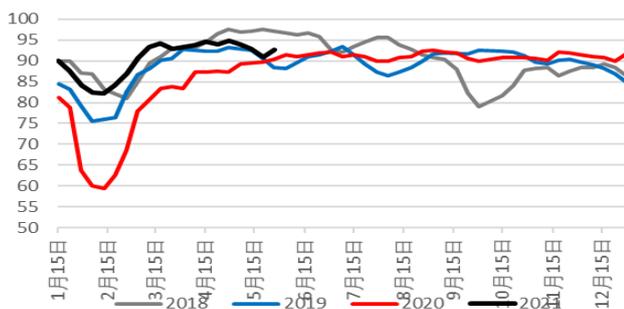


数据来源: wind, 混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

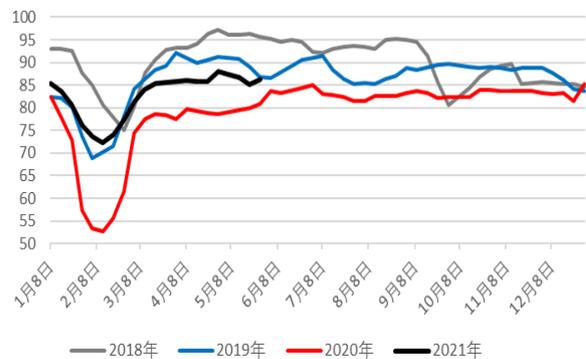
本周聚酯开工 92.54%，3 月 1 日起，聚酯产能基数修正至 6274 万吨。长丝负荷为 86.3%。短纤负荷为 94.6%。聚酯瓶片负荷为 81.8%。短纤库存 4.4 天。

图表 19: 聚酯周度负荷 (%)



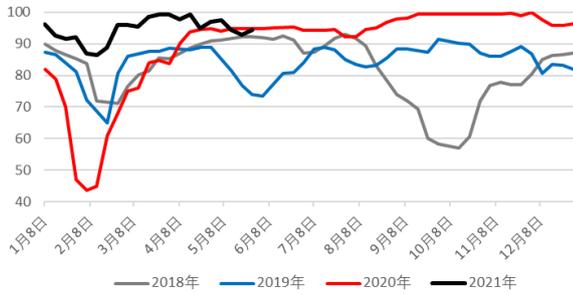
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 20: 涤纶长丝周度负荷 (%)



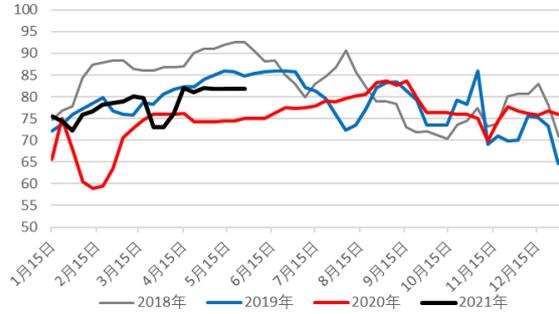
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 21: 涤纶短纤周度负荷 (%)



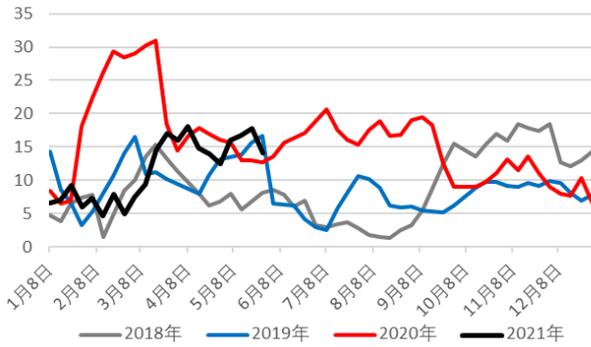
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 22: 聚酯瓶片周度负荷 (%)



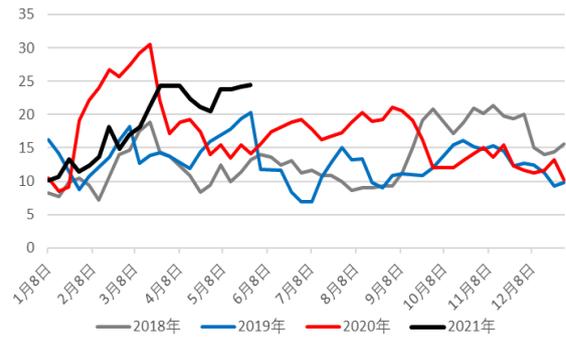
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 23: POY 库存指数 (天)



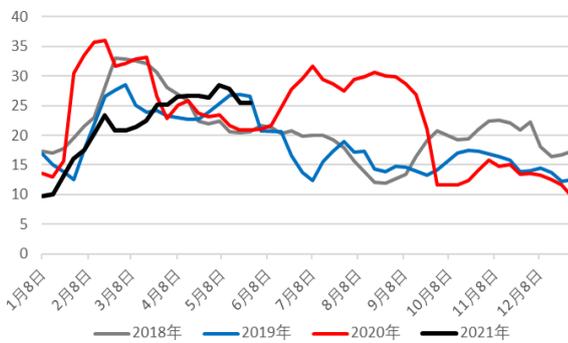
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 24: FDY 库存指数 (天)



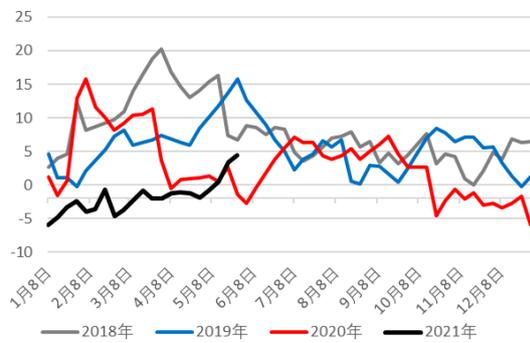
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

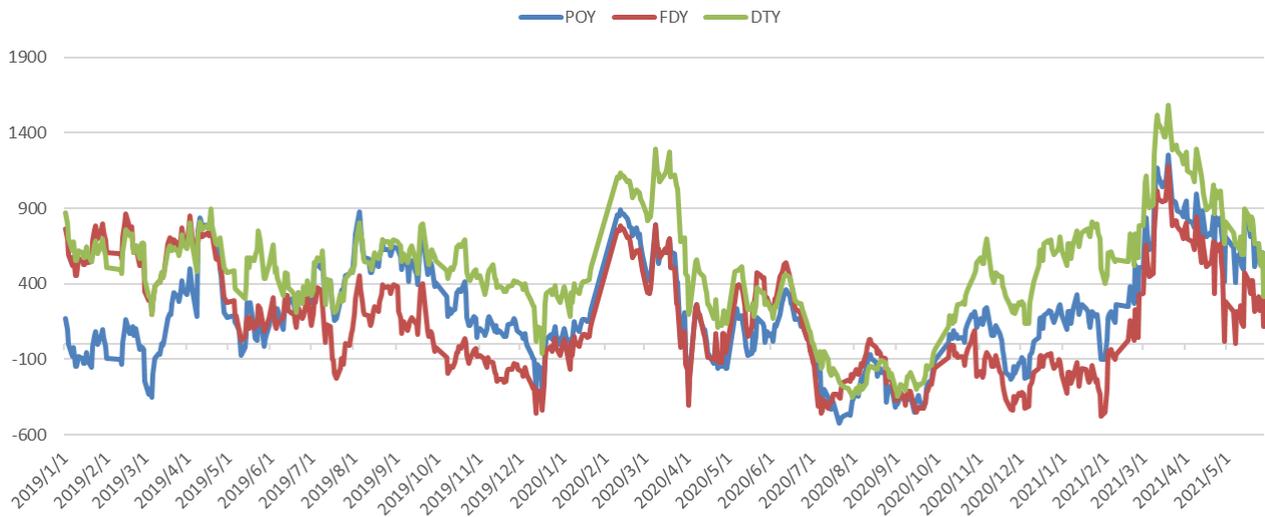
图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

DTY 利润为 315 元，POY 利润为 604 元，FDY 利润为 115 元。

图表 27：涤纶长丝现金流利润（元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

短纤利润为 97 元。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

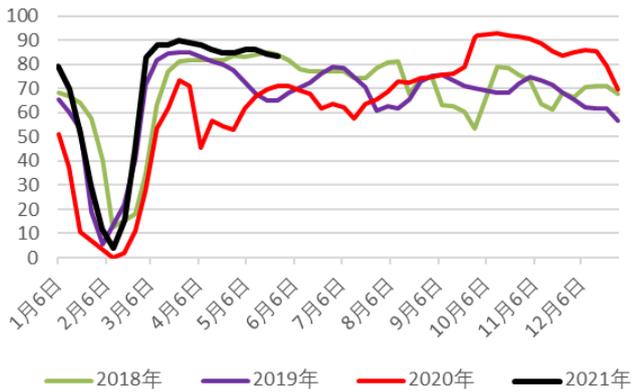


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、织造开工和库存

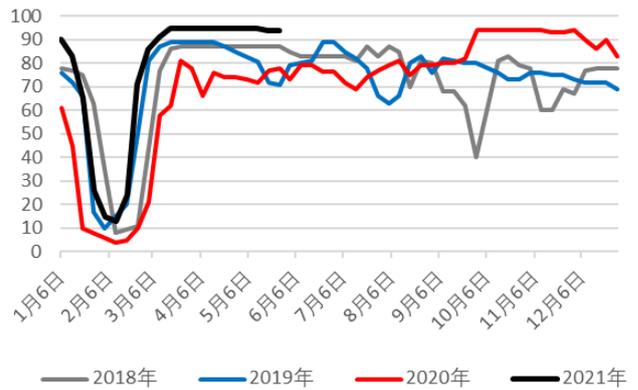
本周织机开机率为 83.4%，加弹机开工率保持于 94%。坯布库存天。

图表 29：江浙织机开工率 (%)



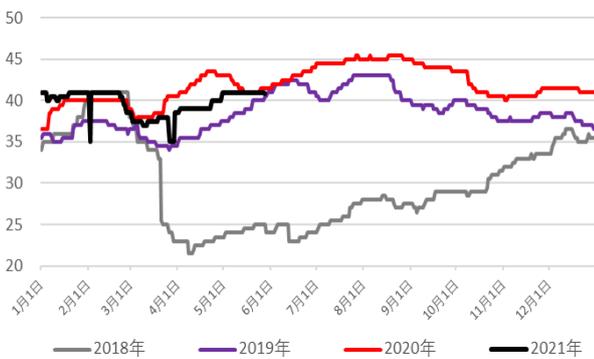
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 30：江浙加弹机开工率 (%)



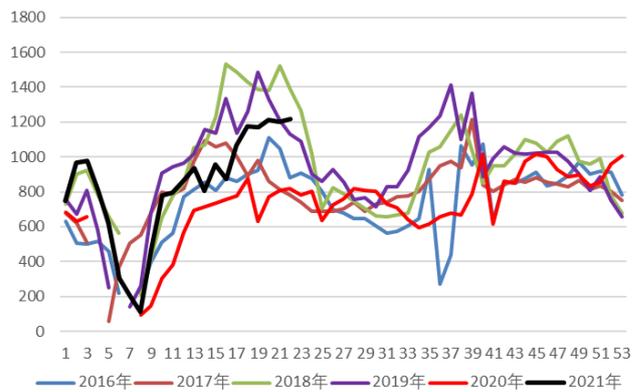
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 31：坯布库存指数 (天)



数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 32：轻纺城日均成交量 (万平米)



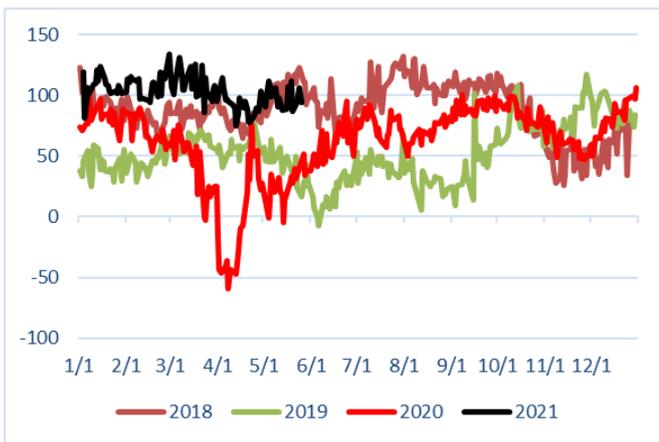
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

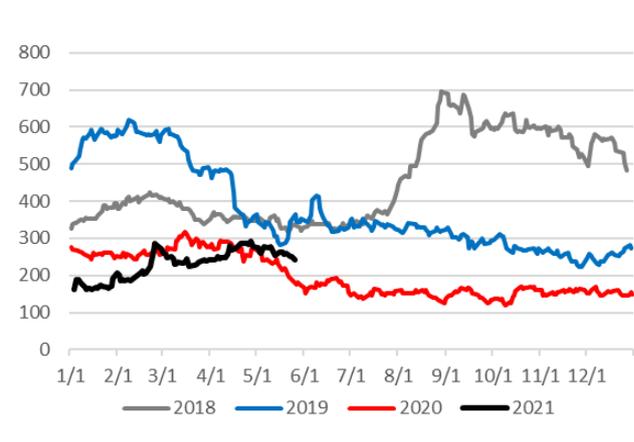
石脑油原油价差为 94 美元/吨。PX 石脑油价差 241 美元/吨左右。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

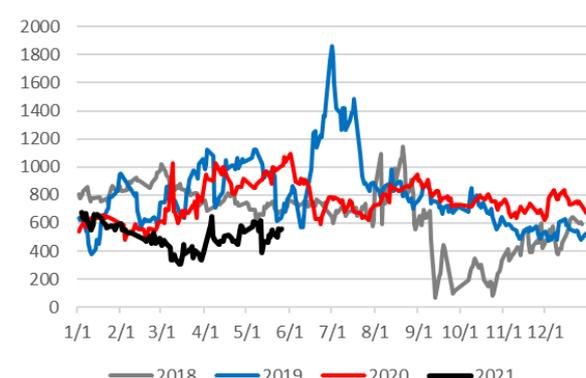
2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



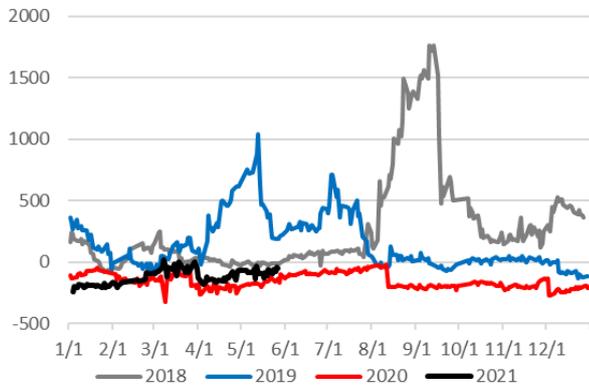
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



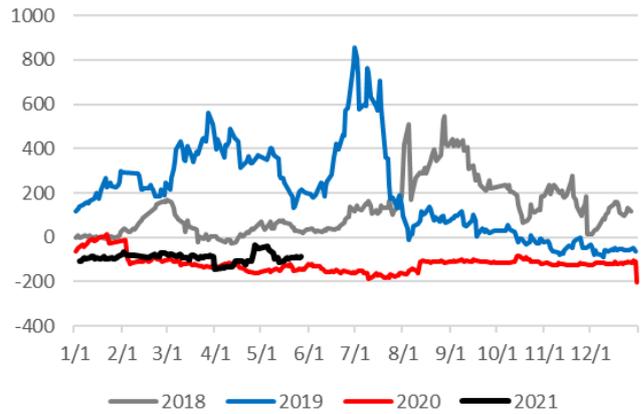
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37: PTA 主力基差 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 38: PTA 主力-远月 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

3、EG 价差利润

图表 39: EG 现货利润 (元/吨)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 40: EG 盘面利润 (元/吨)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 41: EG 基差月差 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

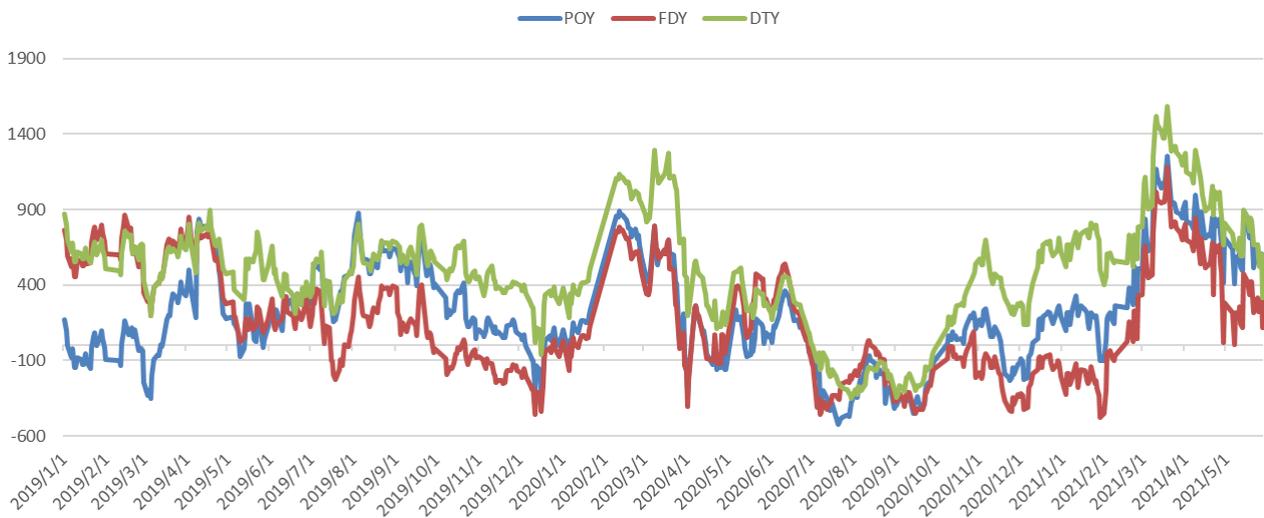
图表 42: EG 进口利润 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

4、聚酯利润

图表 43: 涤纶长丝现金流利润 (元/吨)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 44：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

5、短纤利润

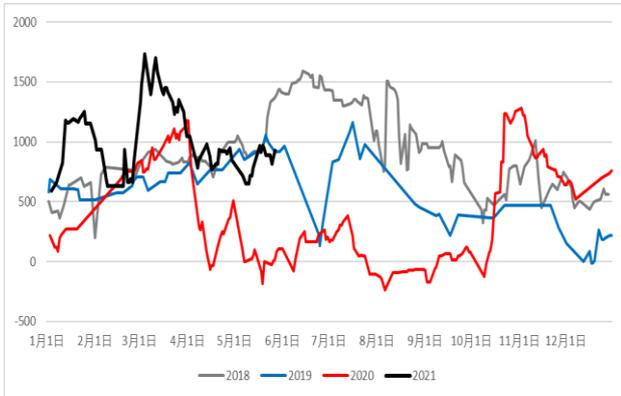
纯涤纱利润、涤粘棉纱利润、涤棉纱小幅有所上升。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



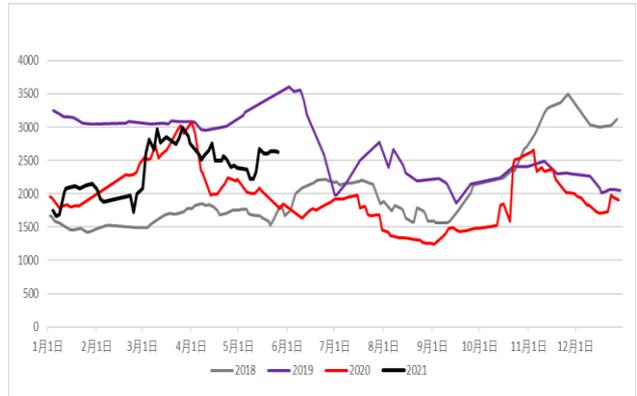
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46: 纯涤纱利润 (元/吨)



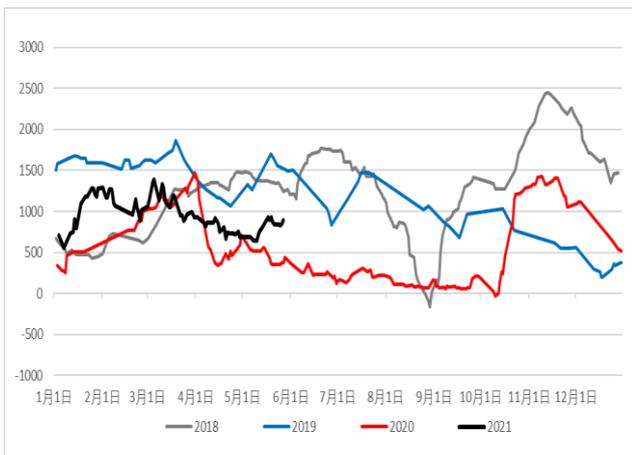
数据来源: wind , 混沌天成研究院

图表 47: 涤棉纱利润 (元/吨)



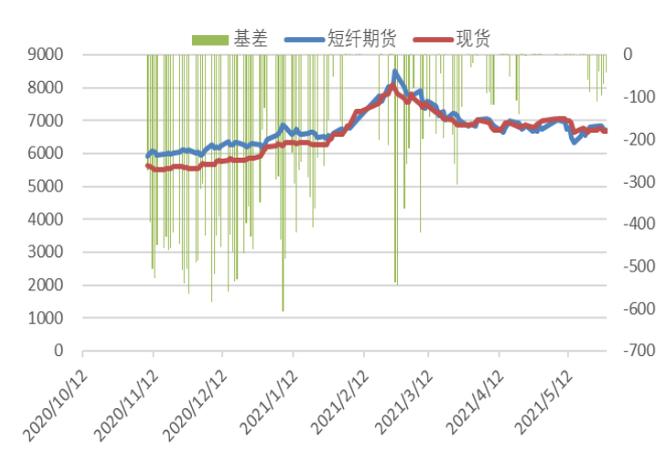
数据来源: wind , 混沌天成研究院

图表 48: 涤粘棉纱利润 (元/吨)



数据来源: wind , 混沌天成研究院

图表 49: 短纤基差 (元)



数据来源: wind , 混沌天成研究院

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院